编辑 吕银玲 美编 白杨 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

手握10亿重金 盛时股份还要募资

作为腕表全渠道流通服务商——盛时钟表集团股份有限公司（以下简称“盛时股份”）的IPO进程备受关注，近日盛时股份IPO进入预更新披露阶段。不过，账上横躺逾10亿元的盛时股份，仍将募资近四成即10亿元用来补流，是否存在圈钱嫌疑需要盛时股份给出一个交代。同时，盛时股份报告期内存货高企，占总资产的比例在五成以上，而存货逐年递增且周转率走低，也让盛时股份的IPO之路存在诸多不确定性。

大笔分红后募资补流

在账上横躺逾10亿元的情况下，盛时股份仍有募资补流的需求。

招股书显示，此番上市盛时股份拟募资约25.07亿元，用于终端零售网络建设及升级、维修业务体系升级、补充流动资金。其中盛时股份拟将募资的10亿元用于补充流动资金，占合计募资额的比例近四成。

通过查询招股书发现，盛时股份的“手头”宽裕。招股书显示，报告期内盛时股份的资产主要以流动资产为主，2018-2020年以及2021年1-6月，盛时股份的流动资产占资产总额的比例在80%左右。

据了解，盛时股份的流动资产主要以货币资金、应收账款和存货为主，2018-2020年以及2021年1-6月，盛时股份的货币资金分别约4.8亿元、8.22亿元、5.52亿元、10.26亿元，占各期流动资产的比例分别为8.29%、12.88%、8.23%、13.93%。

根据盛时股份披露的货币资金构成表显示，货币资金主要由现金、银行存款、其他货币资金构成。其中银行存款为货币资金的主要构成部分，报告期内银行存款的金额分别约4.77亿元、8.22亿元、5.52亿元、10.26亿元，占各期货币资金的比例均达99%以上。

从披露的招股书来看，2021年6月末，盛时股份货币资金较2020年末增加了47462.21万元，主要原因为2021年6月末的短期借款较2020年末增加了30208.82万元。

盛时股份称，公司通过本次补充流动资金可以增加发行人流动资产规模，优化流动资产结构，为发行人未来业务发展创造有利基础。同时，通过补充流动资金可以在一定程度上满足未来营运资金需求，增强发行人资金实力，为发行人应对市场变化、抓住行业机会、保持和增强竞争能力提供良好的资金保障。

而北京商报记者发现，一边借款一边募资补流的盛时股份，给股东派发现金红利也十分大方。经计算，盛时股份报告期内合计分红达11.6亿元。

盛时股份分红后又再募资补流的情形，也遭到圈钱式IPO的质疑。首发反馈意见中，证监会也要求盛时股份说明分红后以募集资金进行补流的合理性、必要性，是否存在损害公司利益的情况，是否存在侵害中小投资者利益的情况。

盛时股份报告期内货币资金占比情况一览

（单位：亿元）

时间	货币资金	流动资产	货币资金占流动资产的比重
2018年	4.8	57.89	8.29%
2019年	8.22	63.86	12.88%
2020年	5.52	67.07	8.23%
2021年1-6月	10.26	73.69	13.93%

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受北京商报记者采访时表示，如果市场对于企业的基本面与经营能力都认可，而且发行计划能够顺利完成的话，企业上市前大笔分红派现，再以上市募资补充流动资金的这一行为只要不存在欺诈与挪用行为，就不能简单地被认为存在圈钱嫌疑。

独立经济学家王赤坤认为，“任何情况下，都会有少数企业利用一个不合理的做法来募资。而是否属于圈钱，需要综合判断”。

存货占总资产比例超五成

从披露的招股书来看，盛时股份的存货高企且呈现逐年走高的态势。

据招股书，2018年末、2019年末、2020年末和2021年6月末，盛时股份存货金额分别约40.41亿元、41.23亿元、46.83亿元和48.62亿元，占各报告期末流动资产的比例分别为69.8%、64.57%、69.81%、65.98%，占总资产的比重分别为56.88%、53.76%、57.11%和52.46%。

据盛时股份介绍，公司的存货主要由库存商品和周转材料构成，报告期各期，库存商品占存货的比重超过99%。盛时股份的库存商品按照产品类型可以分为在零售渠道售卖的腕表、在批发渠道售卖的腕表、饰品以及维修用的零配件，其中腕表的存货占比是最大的。

盛时股份称，在经营中保持一定的腕表存货的主要原因包括为维护实体门店的品牌形象，公司需要在每家门店中陈列展示具有代表性的腕表，这些陈列展示腕表往往售价较高且型号丰富；为了满足下游经销商的进货需求，公司需要保持一定数量的腕表安全库存。

北京商报记者发现，报告期内盛时股份的存货周转率明显下滑。2018-2020年以及2021年1-6月，盛时股份的存货周转率分别为1.74次、1.76次、1.65次、0.9次。

投融资专家许小恒表示，存货周转率用于反映存货的周转速度，即存货的流动性及存货资金占用量是否合理，促使企业在保证生产经营连续性的同时，提高资金的使用效率，增强企业的短期偿债能力。存货周转率是对流动资产周转率的补充说明，是衡量企业投入生产、存货管理水平、销售收回能力的综合性指标。

首发反馈意见中，证监会要求盛时股份分析存货周转周期与生产、销售周期、安全库存是否匹配，并结合业务模式补充披露存货周转率与可比公司的差异情况及原因；补充披露各类存货的库龄及对应跌价准备计提是否充分，结合最新采购价格、存货库龄、期后出库情况，说明存货减值测试方法及跌价准备计提的充分性，并说明与同行业可比公司存货跌价准备计提比例的差异情况及原因。

许小恒补充，存货周转率下降由多种原因造成。某种程度上，存货周转率下降意味着企业的库存商品出现滞销。虽然腕表可以长期保存，其价值并不随着时间增加而减少。但如果盛时股份未能准确把握市场趋势的变化而及时调整存货结构，将导致部分库存商品滞销或售价出现下跌，仍可能在一定程度上影响未来的盈利能力。

针对公司相关问题，北京商报记者致电盛时股份联系公司董秘吴一鸣，不过相关工作人员表示“没有权限，无法帮忙转接电话”。而后记者又向盛时股份发去采访函，不过截至记者发稿，盛时股份未对相关问题给予回复。

北京商报记者 刘凤茹

A股董秘有人年薪百万，有人分文未赚

掌管信息披露、投资者关系管理等多项工作，董秘一直是A股上市公司运行中的关键角色，其吸金能力如何也是投资者茶余饭后的谈资。经北京商报记者统计，A股上市公司董秘薪酬差距较大，其中最能挣钱董秘年薪超700万元。相比之下，盖世食品董秘杨懿、泰坦股份董秘潘晓霄等超百人2020年年薪不足10万元。此外，记者经Wind统计发现，A股还有45名董秘2020年年薪显示为0。另外，记者通过统计董秘以往年薪发现，有人年薪浮动较大，甚至较2019年涨薪超百倍。

12人年薪超500万元

经Wind统计，2020年，A股上市公司董秘最高年薪超700万元，薪酬在500万元以上的则有12人。

另外，2020年获取报酬在百万以上的共计706人，其中中国中期董秘姜新、科伦药业董秘冯昊、誉衡药业董秘刘月寅、协鑫集成董秘马君健等4人2020年获取报酬为100万元整。

而瑞松科技董秘陈雅依、今飞凯达董秘葛茜芸、赛福天董秘杨雪、福能东方董秘梁江▮等超百人2020年年薪则在10万元以下，其中陈雅依、葛茜芸、杨雪等多人年薪更在是3万元以下。

经计算，A股上市公司董秘2020年获得平均薪酬为30.27万元，其中超3000人的工资在平均线之上。

若以上证A股、深证A股、北证A股董秘的平均薪酬来看，上证A股居首，达到73.74万元；其次是深证A股，达66.9万元；北证A股董秘平均薪酬垫底，为45.8万元。

45人年薪为0

北京商报记者注意到，有45名董秘2020年获取报酬显示为0。

具体来看，皇庭国际董秘吴凯、北部湾港董秘黄翔、宝塔实业董秘郭维宏、智度股份董秘孙静等45人显示2020年获取报酬为0。对于上述情况北京商报记者也进行了了解，其中有43家公司是由于董秘刚上任。

诸如，宝塔实业今年10月18日发布公告显示，因工作变动，公司副总经理兼董事会秘书马腾申请辞去公司副总经理及董事会秘书职务，经公司总经理提名，公司董事会同意聘任郭维宏为公司副总经理并代行董事会秘书职责；皇庭国际则在今年3月31日披露称，公司决定聘任吴凯为公司董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至第九届董事会任期届满时止。

除了上述43名董秘之外，光启技术董秘张洋洋、龙净环保董秘廖剑锋两人则是公司老员工，不过Wind也显示2020年税前报酬为0。

对此，北京商报记者致电光启技术董秘办公室进行采访，对方工作人员表示，公司董秘张洋洋不从上市公司主体中领取工资，而在公司关联方处获取报酬。而这一情况与龙净环保董秘廖剑锋相同，据龙净环保披露的2020年年报显示，公司董秘廖剑锋当年获取报酬为0，不过关于“是否在公司关联方获取报酬”一栏显示“是”。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，A股高管中确实存在不从上市公司主体领取报酬的情况，一般这种情况下会从上市公司子公司、控股子公司处领取工资，这也是符合规定的。

不过，北京商报记者注意到，对于公司董秘从上市公司关联方处领取的报酬总额，公开资料中却并未披露。

太极股份董秘涨薪超百倍

除了2020年薪酬之外，北京商报记者也查阅了上市公司董秘多年前的薪酬总额，发现波动较大，其中太极股份董秘王茜2020年较2019年涨薪超百倍。

经统计，2020年涨薪幅度最明显的就是太极股份董秘王茜，其2019年从上市公司处领取报酬0.68万元，而2020年领取报酬达79.62万元，经计算，涨薪幅度达116倍，也仅其一人涨薪幅度在百倍以上。

如果按涨薪金额来看，达安基因董秘张斌居首。

数据显示，2019年，张斌从达安基因领取的报酬总额为63.7万元，不过2020年领取的报酬总额高达742.83万元，经计算，涨薪近680万，涨幅达10.66倍。据了解，张斌出生于1967年，中山大学理学学士、工商管理硕士（MBA）、东北大学管理学博士，曾任中山威力电器集团有限公司董事局董事（兼董事局秘书）、集团副总裁和事业部副总经理。

对于张斌2020年薪酬出现巨大涨幅的原因，北京商报记者也致电达安基因董秘办公室进行采访，对方工作人员表示，主要是公司2020年实行了现金激励方案，将2020年员工效益收入奖励划分为高管人员、员工两个奖金池。针对该奖金池的具体发放标准，达安基因董秘办公室工作人员进而表示，是公司净利润的5%，其中高管奖金池占40%，员工奖金池占到60%。

财务数据显示，2020年达安基因业绩实现爆发式增长，公司当年实现归属净利润约为24.49亿元，同比大幅上涨2556.8%。

相比之下，光线传媒董秘侯俊薪酬降幅非常明显，2019年获取报酬672.01万元，而在2020年获取报酬为183.09万元。对此，光线传媒董秘办公室工作人员对北京商报记者表示，2019年公司出品了《哪吒》，当年经营业绩非常好，给公司高层包括普通员工都有一些奖励。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，上市公司高管，包括董秘，其薪酬都跟公司当年业绩、股权激励、现金激励等多方面因素有关，所以每年的差距会比较大。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

重大利好前的股价异动该管了

周科竞

重大利好公布前频频有上市公司的股价大涨，其中可能涉嫌内幕交易，但真正因为股价异动而牵涉出的内幕交易案例却是寥寥无几，如果说这些都是巧合，似乎很难说服投资者。因此，监管层还是要从严监管利好消息公布前的公司股价异动。

股市最常见的违法违规行为主要有三类，一是包括但不限于大量申报、频繁撤单等方法操纵股票价格，诱骗投资者追高买入不当得利；二是少数机构投资者或者个人大户使用不正当手段获取上市公司尚未公告的内幕信息，提前买入股票并获取非法利润；三是上市公司大股东为了维护股价或者配合大股东的减持、增持行为而发布虚假信息或者隐瞒信息，构成信息披露违法违规。

目前管理层对于操纵股价的查处已经很严厉，在大数据的帮助下，管理层不仅能够及时发现违法违规行为，还能进行相应查处。目前操纵股价已经得到一定程度的抑制，但是内幕交易和信息披露仍然问题很多。

内幕交易虽然被立案调查的并不太多，但是从盘面上总能发现上市公司重要信息被提前泄露的迹象。例如上市公司在发布重大利好之前，往往能够看到股价提前上涨并且成交量放大。这虽然不能指出是谁掌握了内幕信息，但是投资者可以确定，一定有人提前掌握了内幕信息。

常常可以看到，某某上市公司停牌前股价连续大涨，但也就是新闻报道，股民吐槽而已，真正因此遭到立案调查的却寥寥无几，本栏并不否认确实有巧合的可能性，有些公司股价先大涨，而后突然筹划重大事项，确实不存在内幕交易泄露的情况，但巧合的概率毕竟还是小，经常发生就很难用巧合解释了。

实际上，A股市场对于内幕交易的认定还是过于宽松，股价在利好出台前的异动总是被解读为投资者的炒作，这样就等于在纵容内幕交易者依靠内幕交易获利。在本栏看来，凡是在重大事项宣布前股价出现明显异动的，都应该由上市公司发布详细的情况说明，并上报交易所，交易所对重点股东进行核实之后，再把情况说明公布出来，这样才能做到让投资者信服，也能从根本上震慑内幕交易的情形发生。

如果没有详实的调查和严厉的处罚，将可能导致依靠内幕交易出现的股价异动越来越多，当这样的走势形成规模，就会有浑水摸鱼者，找一只股票主动拉升，然后散布流言，吸引散户跟风，然后把筹码卖给散户投资者，以达到获利的目的。真真假假，投资者很难分辨。

所以本栏认为，内幕交易事先防范比较困难，事后的处罚必须要有雷霆之势。如果上市公司在公布利好前股价出现异动却找不到责任人的话，那就拿董事长问责，这样或许能够起到一定的震慑之力。